

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (29 Mart-4 Nisan 2021)

### Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Şahap Kavcıoğlu, "Nisan veya sonrasındaki aylarda PPK kararıyla ilgili hemen faiz indirilecek şekilde önyargılı bir yaklaşımı doğru bulmuyorum" ifadelerini kullandı.
- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, "Enflasyon ve enflasyon beklentileri sıkı bir para politikası duruşu gerektiriyor. Politika faizini enflasyon üzerinde bir düzeyde oluşturmaya devam edeceğiz. Enflasyondaki düşüşün kalıcılığını sağlayacağız" ifadelerini kullandı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 2020 yılı faaliyet raporunda, TCMB'nin bu yıl elde ettiği kârdan Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 30.2 milyar TL aktarılacağı belirtildi.
- Dünya Bankası, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini yarım puan artışla %5'e çıkardı. Kuruluş, Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisini %5'ten %4.5'e çekmişti.
- Şubat ayı dış ticaret dengesi açıklandı.
- İmalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) Şubat'taki 51.7'den Mart'ta 52.6'ya yükseldi.

### ABD

- ABD Başkanı Joe Biden, küçük işletme destek programını 31 Mayıs'a kadar uzatan düzenlemeyi imzaladı. Böylece küçük işletmelerde maaş ödemelerine destek sağlanan PPE programının süresi 2 ay uzatılmış oldu.
- ABD Başkanı Joe Biden, 2.25 trilyon dolarlık yeni altyapı planını kamuoyuna duyurmaya hazırlanıyor. Dört kademedен oluşan sekiz yıllık yatırım planı ulaşım için 620 milyar dolar harcama öngörürken temiz su ve hızlı internet gibi altyapı projeleri içinse 650 milyar dolarlık bir harcama yapılacağına değiniyor.
- ADP özel sektör istihdamı Mart ayında beklentilerin hafif altında 517 bin artışla 6 ayın en büyük artışını kaydetti.
- ISM imalat endeksi Mart'ta 64.7 ile 1983'ten bu yana en yüksek seviyeye çıktı. İmalat PMI Mart ayında 58.6'dan 59.1'e yükseldi.
- Mart ayı tarım dışı istihdam verisi açıklandı.

### Avrupa

- Uluslararası Para Fonu (IMF), Euro Bölgesi'ndeki bankaların sermaye oranlarındaki düşüşe rağmen koronavirüs salgınının olumsuz etkilerine dayanacak ve ekonomik toparlanmayı finanse edecek kadar sermayeye sahip olduğunu bildirdi.
- Almanya'da IFO iş dünyası endeksi Mart ayında beklentilerden daha iyi bir artışla 91.4'ten 100.4'e yükselerek iki yılın zirvesine çıktı.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart'ta yıllık %1.3'e yükseldi. Enerji maliyetleri ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artış enflasyondaki yükselişte etkili oldu. Çekirdek enflasyon da önceki ay yıllık %1.1 artarken Mart ayında %0.9'a geriledi.
- Mart ayına ilişkin imalat PMI'lar açıklandı.

### Asya

- Mart ayına ilişkin imalat PMI'lar açıklandı.

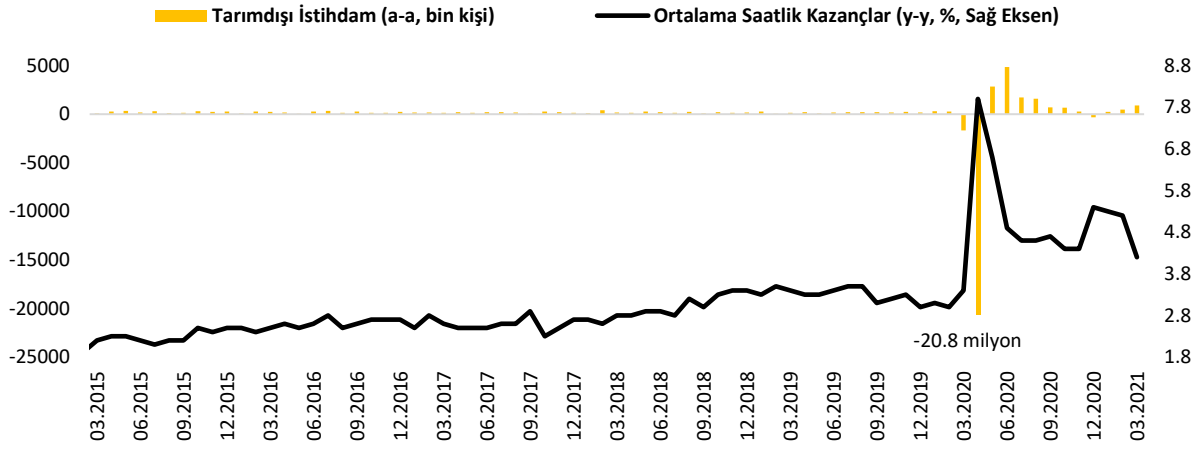
### Diğer

- Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ), 2021'de küresel mal ticaretine ilişkin büyüme beklentisini %7.2'den %8'e çıkardı. Söz konusu ticaretin 2022'de %4 büyüyeceği öngörüldü.
- OPEC+ toparlanan global ekonomiye daha fazla ham petrol arz edilmesi yönündeki iç ve dış baskılara yanıt vermek üzere üretimi Mayıs-Temmuz döneminde kademeli olarak artırmaya karar verdi.

## Ayrıntılar...

### ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta beklentinin üstünde 916 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %6'ya geriledi.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında 647 bin artış beklentisinin üstünde 916 bin kişi arttı. Daha önce 379 bin olarak açıklanan Şubat ayı tarım dışı istihdam verisi 468 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin altında gerçekleşerek aylık bazda %0.1 düşerken, yıllık bazda ise %4.2 arttı. İşsizlik oranı Mart ayında beklentiye paralel %6 oldu. ADP özel sektör istihdamı Mart ayında 550 bin artış beklentisinin altında 517 bin kişi yükseldi. Şubat ayı özel sektör istihdamı verisi ise 117 binden 176 bin kişiye revize edildi.



Kaynak: Bloomberg

### Mart ayı nihai imalat PMI verileri açıklandı.

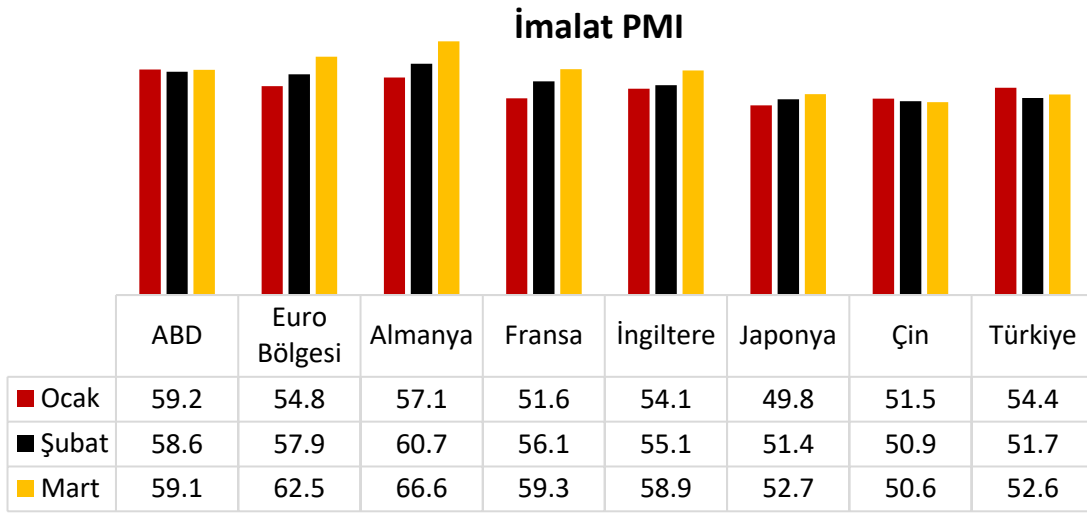
ABD'de ISM imalat endeksi Mart'ta 64.7 seviyesine çıkarak 1983 yılından bu yana en hızlı büyümeyi kaydetti. Beklenti Mart'ta endeksin 61.5 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Şubat ayında endeks 60.8 olarak kaydedilmişti.

Endeks üzerinde özellikle aşılınmaların hızlanması ve pandemiye yönelik kısıtlamaların sınırlandırılması gelişmeleri olumlu etki yarattı. Bu gelişmelerin desteğiyle yeni siparişlerde güçlü büyüme kaydedilirken, altyapı planı da görünüm üzerinde pozitif katkıda bulundu. ABD'de imalat göstergesi, Asya ülkeleri, Avrupa ve İngiltere'deki pozitif gelen imalat göstergeleriyle paralellik sergiledi.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI endeksi Mart ayında 57.9'dan 62.5'e yükseldi. Bu, 2018'de başlayan veri setinin en yüksek seviyesi olarak kayda geçti. Böylece büyüme 9. ayda da sürdü. Yeni siparişler endeksi de Şubat ayındaki 57.8'den 64.3'e yükselerek veri setinin en yüksek seviyesine çıktı. Anketeye göre Euro Bölgesi ülkelerinde en iyi performansı Almanya ve Hollanda kaydetti. Türkiye'de imalat PMI Mart ayında 51.7'den 52.6'ya yükseldi.

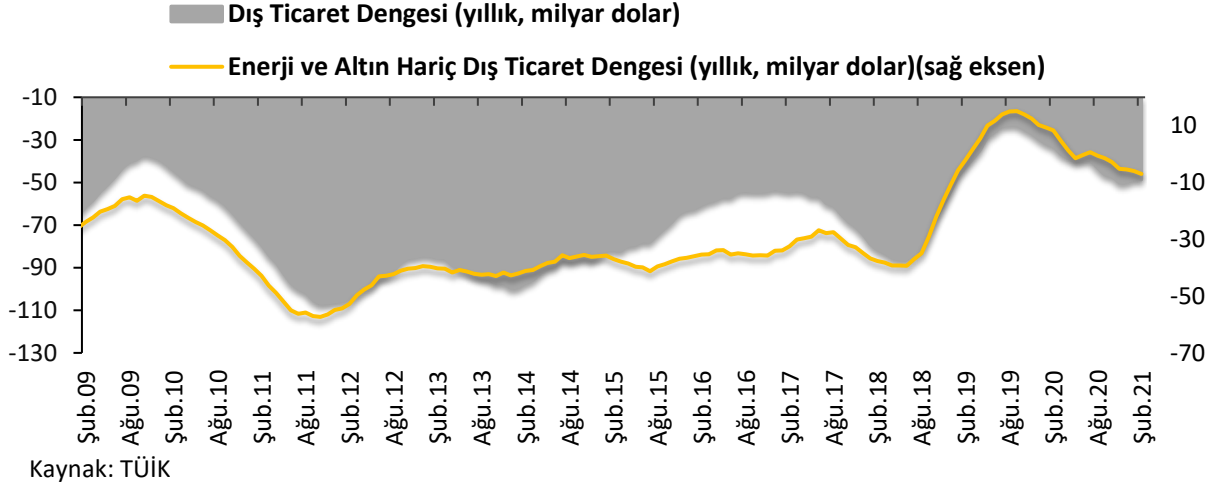
Çin'de yayınlanan Mart ayı resmi imalat PMI, Şubat ayında kaydedilen 50.6 değeri ve ekonomistlerin anketteki 51 beklentileri karşısında 51.9 seviyesinde gerçekleşti. Çin Yeni Yılı tatili nedeniyle Şubat ayında kapanan fabrikaların iyileşen talebi karşılamak için Mart ayında üretimlerine yeniden başlamaları ile imalat sektörü aktivitesi beklentilerin üzerinde büyüdü. Mart ayında hizmet sektörü de Şubat ayına göre çok daha hızlı büyüdü. Şubat ayında 51.4 puan olan hizmet PMI, Mart ayında 56.3 puana yükseldi. Çin'de Mart ayında bileşik PMI da şubat ayındaki 51.6 puandan 55.3 puana çıktı.

Bununla birlikte Çin'de Caixin imalat PMI, Mart ayında 50.9'dan 50.6'ya düşerek Mayıs 2020'den sonraki en düşük seviyesinde gerçekleşti. Böylece, özel sektör Caixin imalat PMI'ı sürpriz şekilde beklentilerin altında kaldı. İhracat siparişlerinde bir miktar gelişme kaydedilirken girdi fiyatlarında da önemli bir artış olduğu belirtildi. Ayrıca, istihdamın zayıf olduğu kaydedildi.



## Türkiye’de dış ticaret açığı 2021 yılının Şubat ayında 3.3 milyar dolar oldu.

Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %8.7 artarak 3.3 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık toplam dış ticaret açığı yıllık bazda %47.3 oranında artışla 48.7 milyar dolara yükseldi. İhracat Şubat ayında yıllık bazda %9.6 artışla 16 milyar dolar, ithalat yıllık bazda %9.4 artışla 19.3 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı Ocak ayındaki %83.1’den Şubat’ta %82.9’a geriledi. Enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise Şubat’ta 12 aylık kümülatif rakamlara göre 6.95 milyar dolar açık verdi. Avrupa’da kapanma sürelerinin aşı tedarikiyle ilgili sıkıntılar nedeniyle uzamasının, dış ticaret dengesi üzerindeki olumsuz etkisinin bir süre daha devam etmesi beklenmesine karşın yaz aylarının başlaması ve aşılmanın hızlanmasıyla birlikte ekonomilerin yeniden açılması ihracatımız üzerinde tekrar olumlu bir etki yaratacaktır. Öte yandan petrol fiyatlarındaki artışın ithalat üzerinde baskı yaratması söz konusu olsa da özellikle son günlerde kurda yaşanan değer kaybının ihracat üzerindeki olumlu etkisi ve ithalat üzerindeki daraltıcı etkisi sonucu dış ticaret açığında stabilleşme yaşanabilir. Böylece dış ticaret açığının, 2021 yılında daha ılımlı seyretmesi bekleniyor.



## D İ P N O T

### Ekonomik büyümenin Öncü Göstergelerinden Olan PMI (Purchasing Manager Index) nedir?

PMI Türkçeye “Satın Alma Yöneticileri Endeksi” olarak çevrilir. Şirketlerin satın alma yöneticilerinin, mal ve hizmet satın alma eğilimlerini inceleyen bir göstergedir. Ekonomik büyümenin tahmin edilmesinde önemli rol oynar.

Anket usulü yapılır. Bu ankette şirket satın alma müdürlerinin, aylık periyotlarla mal ve hizmet talepleri konusunda nasıl pozisyon alacaklarına ilişkin sorular yer alır. Amaç bu müdürlerin eğilimlerini incelemektir.

Ekonomik faaliyet koşullarına ilişkin olarak ilgili ay içerisinde açıklanan ilk verilerden biri olması, resmi verilerden önce yayınlanması ve gerçekleşen verilerle gösterdiği korelasyon, PMI'lara önemli bir öncü gösterge niteliği kazandırmaktadır.

IHS Markit tarafından oluşturulan Satınalma Yöneticileri Endeksleri (PMI), 40'ın üzerinde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede imalat, hizmet, inşaat gibi sektörler için (sektör kapsamı ülkeden ülkeye değişmektedir), aylık raporlar biçiminde kamuoyuna açıklanmaktadır. Endekslerin hesaplanması için düzenlenen ankette, anket katılımcısı firmalara üretim, yeni siparişler, stok düzeyleri, istihdam, tedarikçi performansı ve fiyat trendleri gibi parametrelerin hangi yönde geliştiği (artış/iyileşme ya da düşüş/kötüleşme) sorulmaktadır. Bu parametrelerin her biri için yayılma (diffusion) endeksleri hesaplanmakta ve bu endeksler kullanılarak PMI rakamına ulaşılmaktadır.

PMI'ların 50'den büyük olması önceki aya kıyasla bir iyileşmeye ya da artışa işaret ederken 50'den küçük rakamlar önceki aya göre kötüleşme ya da düşüş olarak değerlendirilmektedir. Endeksler, esas alınan ekonomi ya da sektörün faaliyet koşullarındaki değişimin nicel büyüklüğünü değil, yönünü göstermesi açısından bir eğilim göstergesi özelliği taşımaktadır.

Türkiye'ye ilişkin imalat PMI İstanbul Sanayi Odası tarafından açıklanmaktadır. Mart ayına ilişkin sonuçlara [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

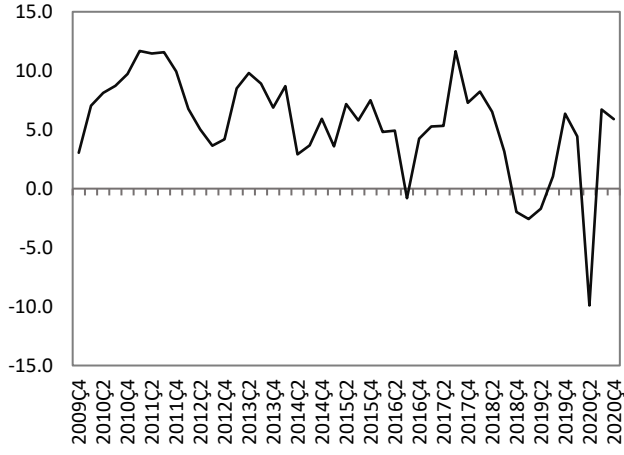
### Haftalık Veri Takvimi (5 Nisan – 9 Nisan 2021)

| Tarih        | Ülke              | Açıklanacak Veri                           | Önceki                              | Beklenti           |
|--------------|-------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
| 05.04.2021   | Türkiye           | TÜFE (Mart, y-y)                           | %15.61                              | %16.19 (Açıklandı) |
|              |                   | Yurt İçi ÜFE (Mart, y-y)                   | %28.27                              | %31.20 (Açıklandı) |
|              | ABD               | ISM Hizmet PMI (Mart)                      | 55.3                                | 57.4               |
|              |                   | Hizmet PMI (Mart)                          | 59.8                                | 60                 |
|              |                   | Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)           | %2.6                                | -%0.3              |
| Japonya      | Hizmet PMI (Mart) | 46.3                                       | 48.3 (Açıklandı)                    |                    |
| 06.04.2021   | Türkiye           | TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan) | 68.88                               | --                 |
|              | Euro Bölgesi      | İşsizlik Oranı (Şubat)                     | %8.1                                | %8.1               |
|              | İtalya            | İşsizlik Oranı (Ocak)                      | %9                                  | --                 |
|              | Japonya           | Hanehalkı Harcamaları (Şubat, y-y)         | -%6.1                               | -%5.3              |
| 07.04.2021   | Türkiye           | Hazine Nakit Dengesi (Mart)                | -3.5 milyar TL                      | --                 |
|              | ABD               | Fed Toplantı Tutanaqları                   | --                                  | --                 |
|              |                   | Dış Ticaret Dengesi (Şubat)                | -68.2 milyar euro                   | -70.5 milyar euro  |
|              | Euro Bölgesi      | Hizmet PMI (Mart)                          | 45.7                                | 48.8               |
|              | Almanya           | Hizmet PMI (Mart)                          | 45.7                                | 50.8               |
|              | Fransa            | Hizmet PMI (Mart)                          | 45.6                                | 47.8               |
|              | İtalya            | Hizmet PMI (Mart)                          | 48.8                                | 49.1               |
|              | İngiltere         | Hizmet PMI (Mart)                          | 49.5                                | 56.8               |
|              | Japonya           | Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)          | 98.5                                | --                 |
|              | 08.04.2021        | ABD  | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 719 bin kişi       |
| Euro Bölgesi |                   | ÜFE (Şubat, y-y)                           | %0                                  | %1.2               |
| Almanya      |                   | Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)           | %1.4                                | %1                 |
| Japonya      |                   | Cari İşlemler Dengesi (Şubat)              | 646.8 milyar yen                    | 1966 milyar yen    |
|              |                   | Tüketici Güven Endeksi (Mart)              | 33.8                                | --                 |
| 09.04.2021   | Türkiye           | TCMB Beklenti Anketi (Nisan)               | --                                  | --                 |
|              | ABD               | ÜFE (Mart, a-a)                            | %0.5                                | --                 |
|              | Almanya           | Dış Ticaret Dengesi (Şubat)                | 14.3 milyar €                       | --                 |
|              |                   | Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)         | -%2.5                               | %1.5               |
|              | Fransa            | Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)         | %3.3                                | %0.5               |

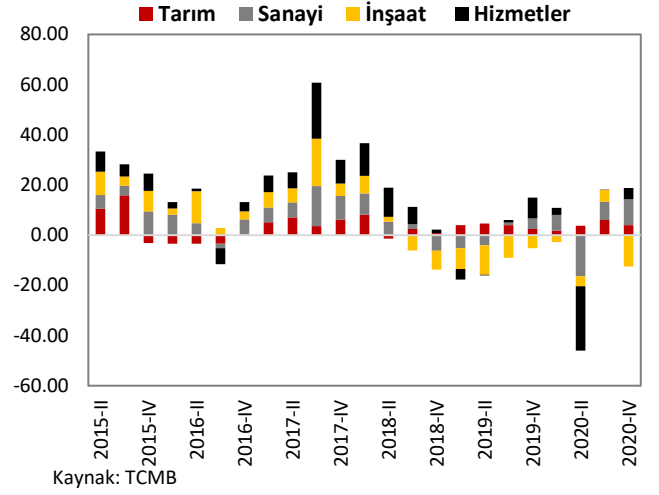
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

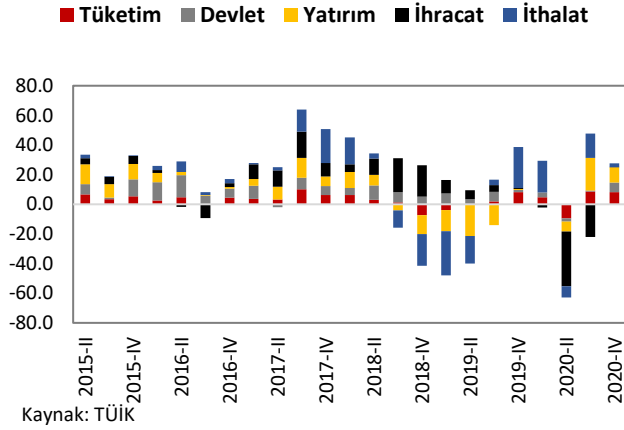
#### Reel GSYH (y-y, %)



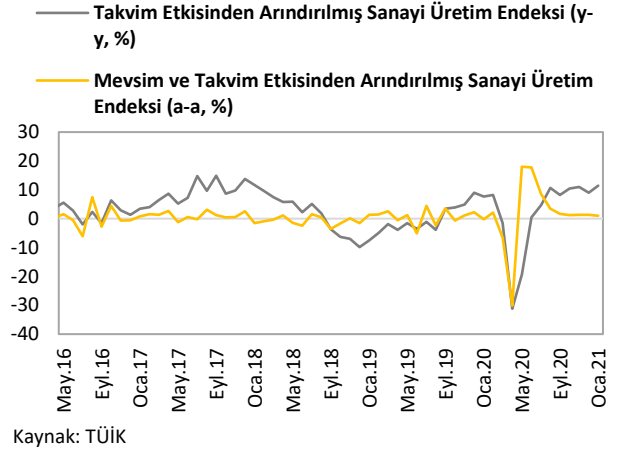
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



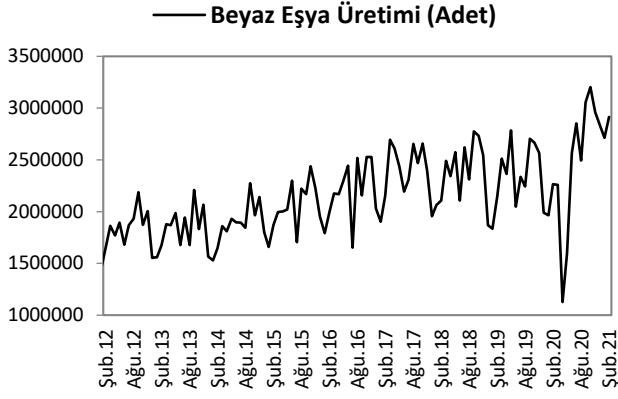
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

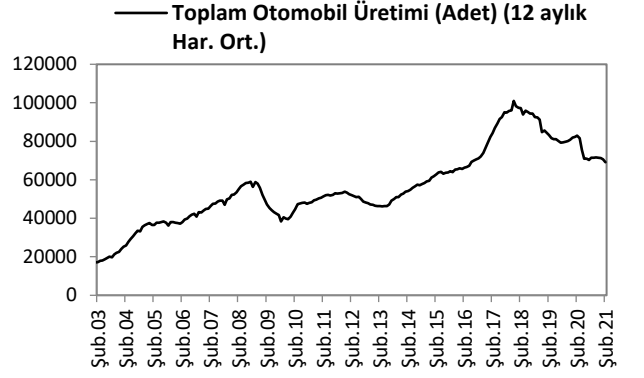


## Beyaz Eşya Üretimi



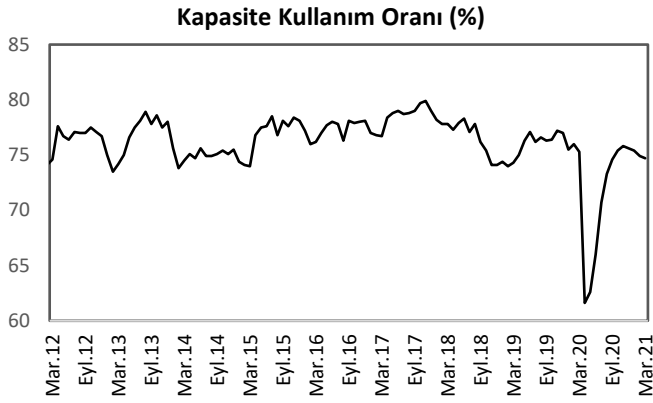
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



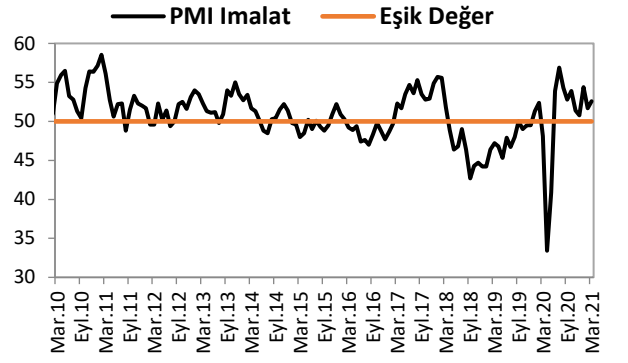
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

## İmalat PMI

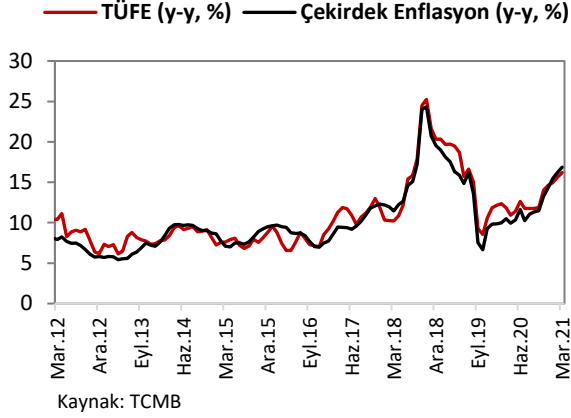


Kaynak: Bloomberg

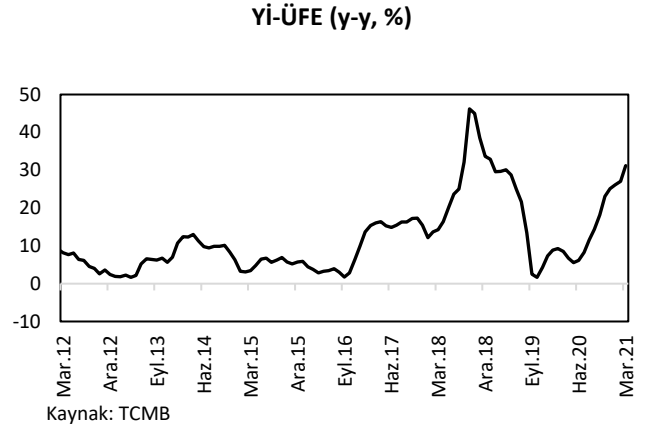


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

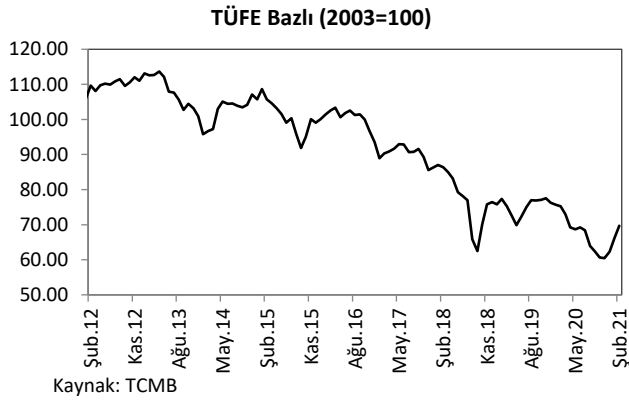
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



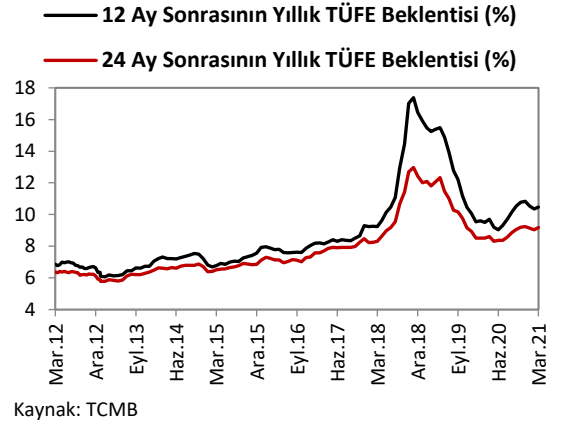
### Yİ-ÜFE



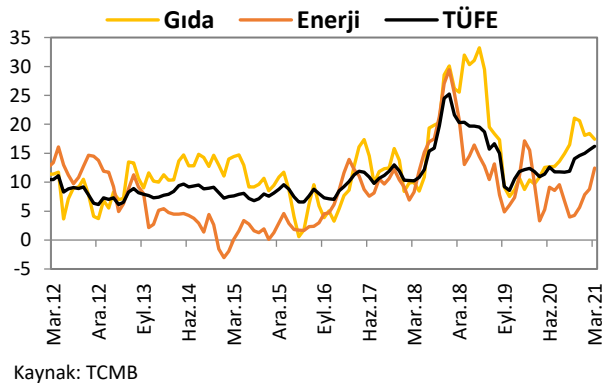
### Reel Ektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

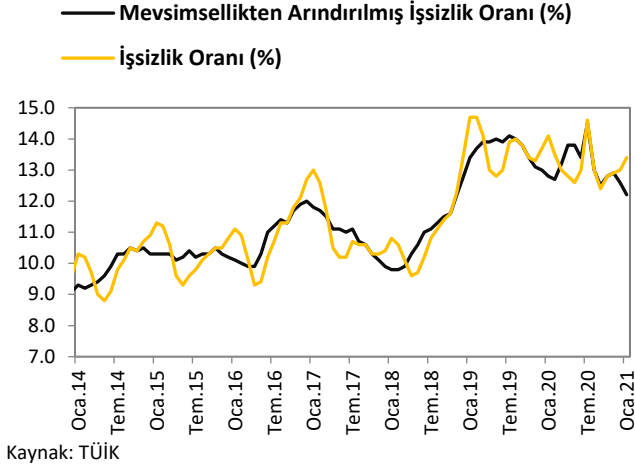


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

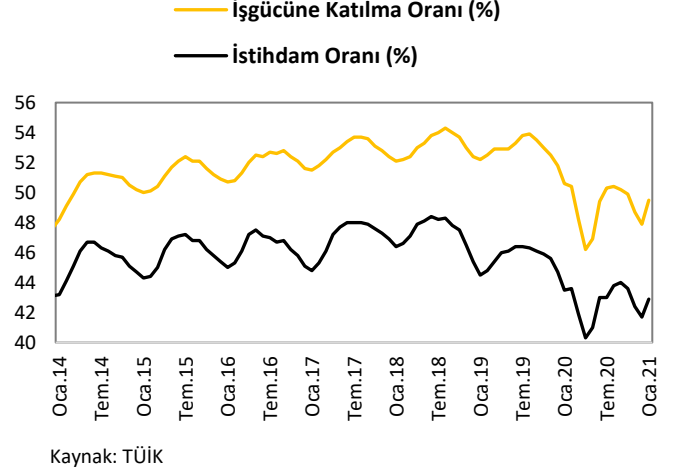


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

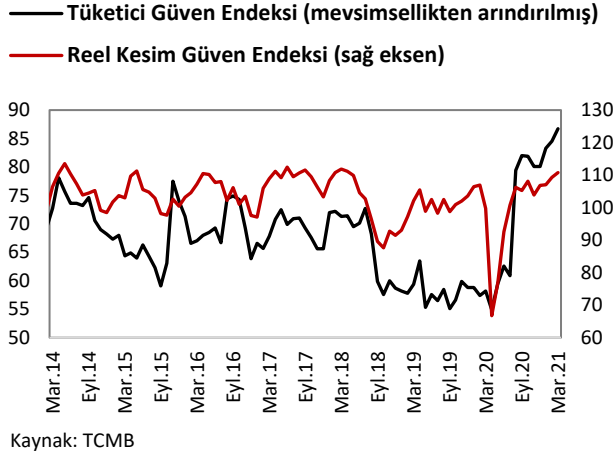


### İşgücüne Katılım Oranı



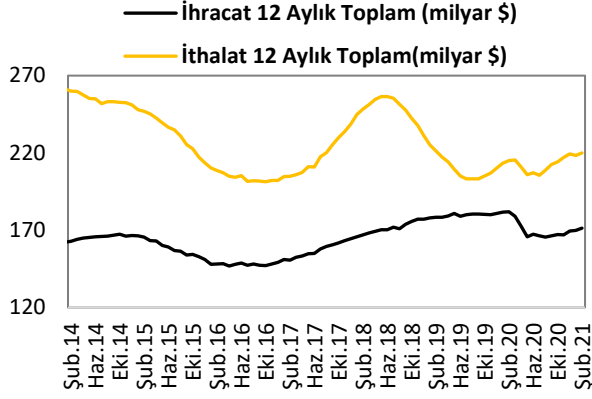
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



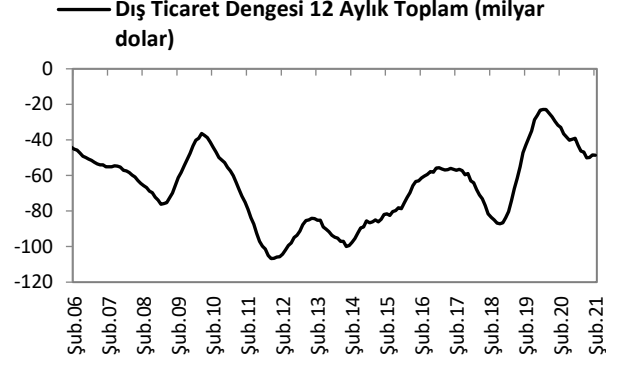
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



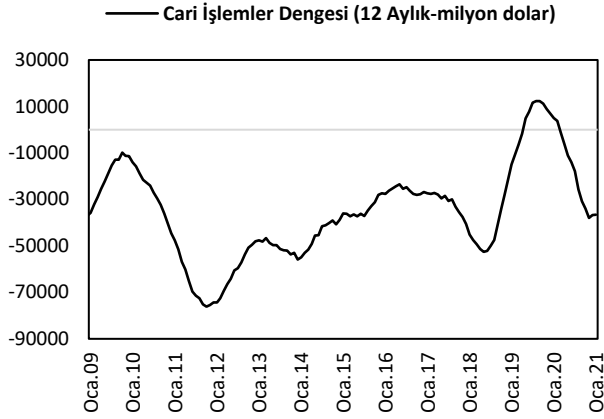
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



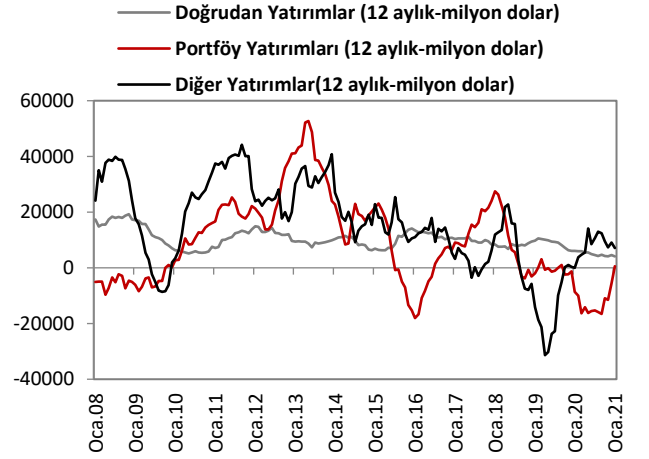
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

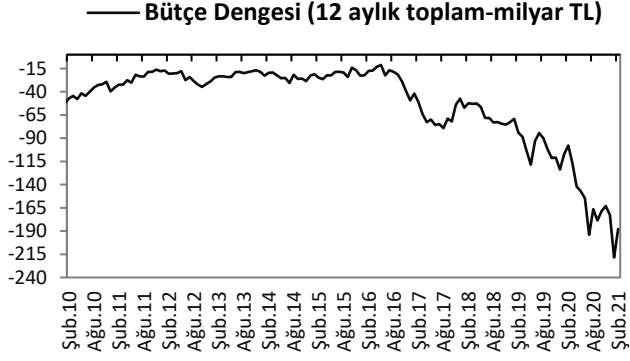
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

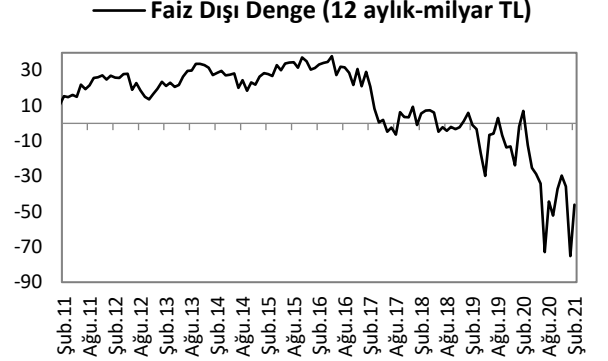
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



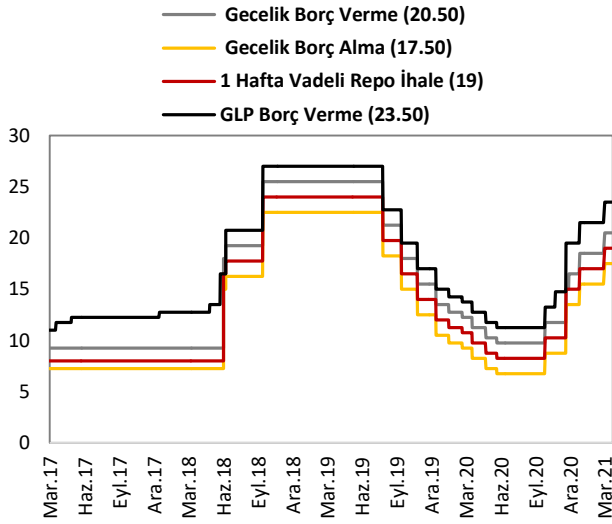
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

### TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

| Reel Ekonomi                           |                                   |  |                     |   |  |
|--|-----------------------------------|--|---------------------|---|--|
|  | GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL) | GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %) | İşsizlik Oranı (%)  | Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış) | Kapasite Kullanım Oranı (%)            |
| 2019                                   | 4,280,381                         | 0.9  | 13.7                | -0.5  | 75.9                                   |
| 2020                                   | 5,047,909                         | 1.8  | 13.2                | 9.0   | 75.6                                   |
| Son Yayınlanan                         | 5,047,909 (2020)                  | 1.8 (2020)   | 12.2 (Ocak 2021)    | 11.4 (Ocak 2021)  | 74.7 (Mart 2021)                       |
| Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)             |                                   |  |                     |   |  |
|  | TÜFE                              | Çekirdek TÜFE  | Yİ – ÜFE            |   |  |
| 2019                                   | 11.84                             | 9.81   | 7.36                |   |  |
| 2020                                   | 14.6                              | 14.31  | 25.15               |   |  |
| 2021 (Mart)                            | 16.19                             | 16.88  | 31.20               |   |  |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL)        |                                   |  |                     |   |  |
|  | M1                                | M2   | M3                  | Emisyon   | TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) |
| 2019                                   | 712,833                           | 2,457,543  | 2,575,195           | 145,007   | 81,240                                 |
| 2020                                   | 1,237,647                         | 3,374,831  | 3,469,683           | 178,922   | 51,606                                 |
| Son Yayınlanan (26.03.2021)            | 1,221,681                         | 3,457,682  | 3,558,955           | 174,626   | 50,893                                 |
| Faiz Oranları (%)                      |                                   |  |                     |   |  |
|  | TCMB O/N (Borç Alma)              | TCMB O/N (Borç Verme)                                  | TCMB Haftalık Repo  | TRLIBOR O/N   |  |
| 2019                                   | 10.50                             | 13.50  | 12.00               | 10.49   |  |
| 2020                                   | 15.50                             | 18.50  | 17.00               | 17.92   |  |
| Son Yayınlanan (02.04.2021)            | 17.50                             | 20.50  | 19.00               | 19.94   |  |
| Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$) |                                   |  |                     |   |  |
|  | Cari İşlemler Dengesi             | İthalat  | İhracat             | Dış Ticaret Dengesi   |  |
| 2019                                   | 6.8                               | 210.3  | 180.8               | -29.5   |  |
| 2020                                   | -36.7                             | 219.5  | 169.7               | -49.8   |  |
| Son Yayınlanan                         | -1.87 (Ocak 2021)                 | 19.3 (Şubat 2021)                                      | 16.0 (Şubat 2021)   | -3.3 (Şubat 2021)   |  |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)    |                                   |  |                     |   |  |
|  | Merkezi Yön. İç Borç Stoku        | Merkezi Yön. Dış Borç Stoku                            | Kamu Net Borç Stoku |   |  |
| 2019                                   | 755.1                             | 574.0  | 693.2               |   |  |
| 2020                                   | 1,060.4                           | 752.5  | 967.6               |   |  |
| Son Yayınlanan                         | 1,082.6 (Şubat 2021)              | 777.1 (Şubat 2021)                                     | 967.6 (Ç4 2020)     |   |  |
| Kamu Maliyesi (Milyar TL)              |                                   |  |                     |   |  |
|  | Bütçe Giderleri                   | Bütçe Gelirleri  | Bütçe Dengesi       | Faiz Dışı Denge   |  |
| 2019 (Şubat)                           | 83.7                              | 67   | -16.8               | -2.1  |  |
| 2020 (Şubat)                           | 93.5                              | 86.1   | -7.4                | 6.8   |  |
| 2021 (Şubat)                           | 96.4                              | 119.6  | 23.2                | 35.9  |  |
| Rasyolar (%)                           |                                   |  |                     |   |  |
|  | Bütçe Açığı/GSYH                  | AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH               | Cari Denge/GSYH     |   |  |
|  | -3.4 (2020)                       | 39.5 (2020)  | -5.1 (2020)         |   |  |

|                            |                         |  |                |
|----------------------------|-------------------------|--|----------------|
| <b>Cem Erođlu</b>          | <b>Müdü</b>             | <a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>                   | 0216-724 30 80 |
| <b>Fatma Özlem Kanbur</b>  | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>     | 0216-724 30 83 |
| <b>Naime Dođan Eriř</b>    | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>         | 0216-724 30 82 |
| <b>Bilge Pekçađlayan</b>   | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>     | 0216-724 30 84 |
| <b>Sinem Ulusoy Kasap</b>  | <b>Uzman</b>            | <a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>     | 0216-724 30 86 |
| <b>Pınar Cansu Akargöl</b> | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a> | 0216-724 30 87 |
| <b>Selin Mumcu</b>         | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>                 | 0216-724 30 88 |

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.